

---

II TRIMESTRALE 2007

---

## **I**ndice

|                 |   |
|-----------------|---|
| Cariche sociali | 3 |
| Highlights      | 4 |

---

### **P**rospetti contabili consolidati:

|  |    |
|--|----|
| • Conto economico consolidato                    | 7  |
| • Situazione patrimoniale consolidata            | 9  |
| • Rendiconto finanziario                         | 10 |
| • Posizione finanziaria netta                    | 10 |
| • Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto | 11 |

---

### **N**ote di commento ai prospetti contabili:

|  |    |
|--|----|
| • Principi contabili e criteri di redazione  | 12 |
| • Area di consolidamento   | 12 |
| • Note di commento alle più rilevanti variazioni delle poste dei prospetti contabili consolidati | 13 |
| • Ripartizione ricavi per area e per applicazione  | 15 |
| • Prevedibile evoluzione della gestione  | 17 |

---

### **O**sservazioni degli amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti significativi:

|  |    |
|--|----|
| • Scenario macroeconomico                                    | 18 |
| • Mercati valutari   | 18 |
| • Struttura operativa e mercati di riferimento               | 18 |
| • Altre informazioni   | 21 |
| • Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre | 21 |

---

|  |    |
|--|----|
| <b>D</b> ichiarazione ex art. 154/bis c. 2 – parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del Dlg.58/98 | 22 |
|--|----|

---

## **Cariche sociali**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

|                         |   |
|-------------------------|---|
| Presidente              | Alberto Bombassei <sup>(1) (6)</sup>      |
| Amministratore Delegato | Stefano Monetini <sup>(2) (6)</sup>       |
| Consiglieri             | Paolo Biancardi <sup>(3)</sup>            |
|                         | Cristina Bombassei <sup>(4) (6) (8)</sup> |
|                         | Giovanni Cavallini <sup>(3)</sup>         |
|                         | Giancarlo Dallerà <sup>(3) (7)</sup>      |
|                         | Giovanna Dossena <sup>(5)</sup>           |
|                         | Andrea Gibellini <sup>(5)</sup>           |
|                         | Umberto Nicodano <sup>(5)</sup>           |
|                         | Giuseppe Roma <sup>(3)</sup>              |
|                         | Matteo Tiraboschi <sup>(4) (6)</sup>      |

### **COLLEGIO SINDACALE**

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| Presidente        | Sergio Mazzoleni  |
| Sindaci effettivi | Enrico Cervellera |
|                   | Andrea Puppo      |
| Sindaci supplenti | Mario Tagliaferri |
|                   | Giuseppe Marangi  |

### **SOCIETÀ DI REVISIONE**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

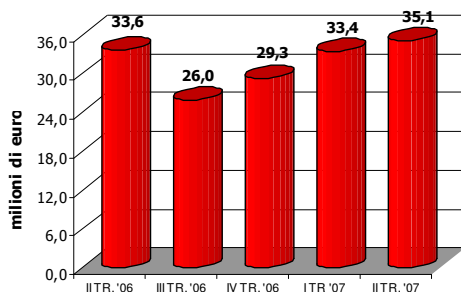
### **COMITATI**

|                                   |  |
|-----------------------------------|--|
| Comitato per il Controllo Interno | - Giuseppe Roma ( <i>Presidente</i> )    |
|                                   | - Giovanna Dossena                       |
|                                   | - Giancarlo Dallerà                      |
| Comitato per la Remunerazione     | - Umberto Nicodano ( <i>Presidente</i> ) |
|                                   | - Giovanni Cavallini                     |
|                                   | - Paolo Biancardi                        |
| Organismo di Vigilanza            | - Giovanna Dossena ( <i>Presidente</i> ) |
|                                   | - Andrea Gibellini                       |
|                                   | - Alessandra Ramorino                    |

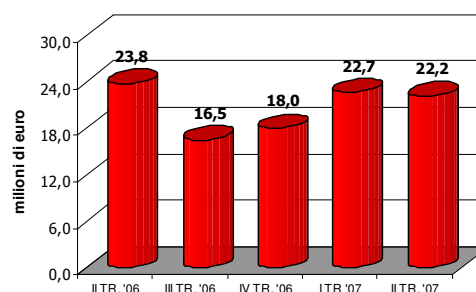
- (1) Al Presidente spetta la rappresentanza legale della società; gli sono altresì attribuiti i poteri di ordinaria e straordinaria amministrazione, salvo le limitazioni di legge e di statuto.
- (2) All'Amministratore Delegato sono attribuiti alcuni poteri di ordinaria amministrazione in Brembo S.p.A. Lo stesso riveste anche la carica di Consigliere in una società del Gruppo.
- (3) *Corporate Governance* – Amministratori non esecutivi e indipendenti – come da Regolamento Borsa Italiana per Segmento STAR – art. 2.2.3, gli stessi rispettano altresì i requisiti di indipendenza del Manuale di *Corporate Governance* Brembo S.p.A.
- (4) Il Consigliere indicato riveste anche cariche in società del Gruppo.
- (5) Amministratori non esecutivi.
- (6) Amministratori esecutivi.
- (7) Il Consigliere riveste anche la carica di Lead Independent Director.
- (8) Il Consigliere riveste anche la carica di Amministratore Esecutivo preposto a sovrintendere il Sistema di Controllo Interno.

## Highlights

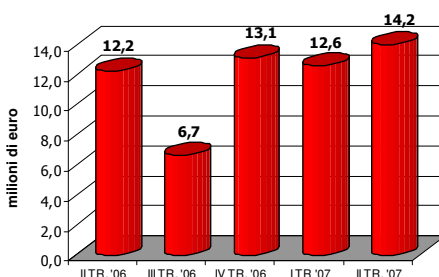
**Margine operativo lordo**



**Margine operativo netto**

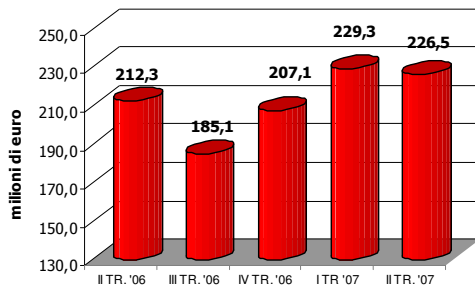


**Utile netto**

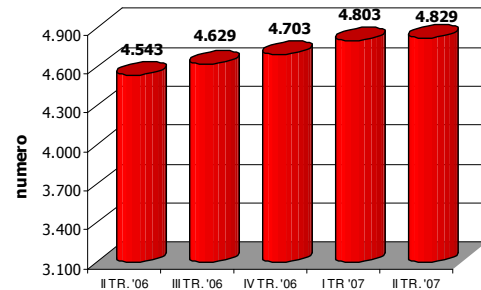


| <b>RISULTATI ECONOMICI (in milioni di euro)</b> | <b>A</b>          |                    |                   |                  | <b>B</b>          | <b>% B/A</b> |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|------------------|-------------------|--------------|
|   | <b>II TR. '06</b> | <b>III TR. '06</b> | <b>IV TR. '06</b> | <b>I TR. '07</b> | <b>II TR. '07</b> |              |
| Ricavi delle vendite e delle prestazioni        | 212,3             | 185,1              | 207,1             | 229,3            | 226,5             | 6,7%         |
| Margine operativo lordo                         | 33,6              | 26,0               | 29,3              | 33,4             | 35,1              | 4,3%         |
| <i>% sui ricavi</i>                             | 15,8%             | 14,0%              | 14,1%             | 14,6%            | 15,5%             |              |
| Margine operativo netto                         | 23,8              | 16,5               | 18,0              | 22,7             | 22,2              | -6,7%        |
| <i>% sui ricavi</i>                             | 11,2%             | 8,9%               | 8,7%              | 9,9%             | 9,8%              |              |
| Utile prime delle imposte                       | 21,0              | 11,7               | 19,2              | 19,6             | 21,0              | 0,1%         |
| <i>% sui ricavi</i>                             | 9,9%              | 6,3%               | 9,3%              | 8,6%             | 9,3%              |              |
| Utile netto                                     | 12,2              | 6,7                | 13,1              | 12,6             | 14,2              | 16,0%        |
| <i>% sui ricavi</i>                             | 5,8%              | 3,6%               | 6,3%              | 5,5%             | 6,3%              |              |

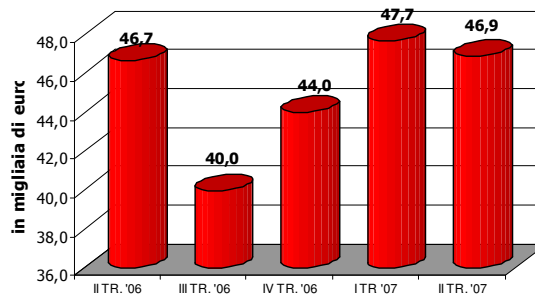
**Ricavi delle vendite e delle prestazioni**



**Personale a fine periodo**

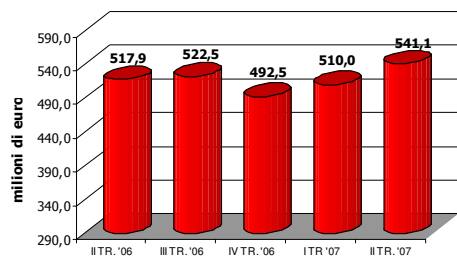


**Fatturato per dipendente**

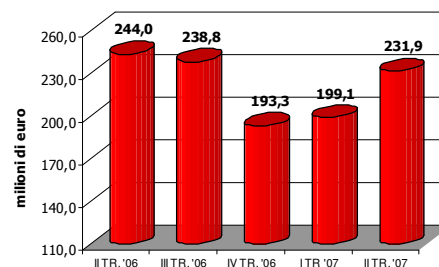


|  | A          |             |            |          | B          | % B/A |
|--|------------|-------------|------------|----------|------------|-------|
|  | II TR. '06 | III TR. '06 | IV TR. '06 | I TR '07 | II TR. '07 |       |
| <b>RISULTATI PATRIMONIALI (in milioni di euro)</b> |            |             |            |          |            |       |
| Capitale netto investito                           | 517,9      | 522,5       | 492,5      | 510,0    | 541,1      | 4,5%  |
| Patrimonio netto                                   | 245,4      | 254,9       | 270,6      | 282,0    | 284,4      | 15,9% |
| Indebitamento finanziario netto                    | 244,0      | 238,8       | 193,3      | 199,1    | 231,9      | -5,0% |
| <b>PERSONALE ED INVESTIMENTI</b>                   |            |             |            |          |            |       |
| Personale a fine periodo (n°)                      | 4.543      | 4.629       | 4.703      | 4.803    | 4.829      | 6,3%  |
| Fatturato per dipendente (in migliaia di euro)     | 46,7       | 40,0        | 44,0       | 47,7     | 46,9       | 0,4%  |
| Investimenti (in milioni di euro)                  | 22,2       | 16,1        | 30,3       | 10,0     | 23,9       | 7,8%  |

**Capitale netto investito**



**Indebitamento finanziario netto**



**PRINCIPALI INDICATORI**

|  | II TR. '06 | III TR. '06 | IV TR. '06 | I TR. '07 | II TR. '07 |
|--|------------|-------------|------------|-----------|------------|
| Margine operativo netto/Ricavi                   | 11,2%      | 8,9%        | 8,7%       | 9,9%      | 9,8%       |
| Risultato prima delle imposte/Ricavi             | 9,9%       | 6,3%        | 9,3%       | 8,6%      | 9,3%       |
| Investimenti/Ricavi                              | 10,5%      | 8,7%        | 14,6%      | 4,4%      | 10,6%      |
| Indebitamento finanziario netto/Patrimonio netto | 99,4%      | 93,7%       | 71,4%      | 70,6%     | 81,5%      |
| Oneri Finanziari/Ricavi                          | 1,3%       | 2,7%        | -0,4%      | 1,4%      | 0,5%       |
| Oneri Finanziari/Margine operativo netto         | 11,3%      | 29,8%       | -5,1%      | 13,7%     | 5,5%       |
| ROI  | 16,9%      | 15,1%       | 14,4%      | 16,9%     | 15,1%      |
| ROE  | 19,0%      | 12,8%       | 19,5%      | 17,2%     | 18,7%      |

## Prospetti Contabili Consolidati

### Conto Economico Consolidato (Secondo Trimestre 2007)

| <i>(in migliaia di euro)</i>                                  | A<br>II TR. '07 | B<br>II TR. '06 | (A-B)<br>VARIANZ. | %            |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|--------------|
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>               | <b>226.531</b>  | <b>212.319</b>  | <b>14.212</b>     | <b>6,7%</b>  |
| Altri ricavi e proventi                                       | 2.695           | 1.623           | 1.072             | 66,1%        |
| Capitalizzazione di costi per progetti interni                | 2.001           | 2.448           | (447)             | -18,3%       |
| Costo delle mat. prime, mat. di consumo, merci e variaz. rim. | (111.953)       | (106.448)       | (5.505)           | 5,2%         |
| Altri costi operativi   | (44.773)        | (37.000)        | (7.773)           | 21,0%        |
| Costi per il personale  | (39.416)        | (39.293)        | (123)             | 0,3%         |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                                | <b>35.085</b>   | <b>33.649</b>   | <b>1.436</b>      | <b>4,3%</b>  |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>15,5%</i>    | <i>15,8%</i>    |                   |              |
| Ammortamenti e perdite di valore                              | (12.872)        | (9.842)         | (3.030)           | 30,8%        |
| <b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>                                | <b>22.213</b>   | <b>23.807</b>   | <b>(1.594)</b>    | <b>-6,7%</b> |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>9,8%</i>     | <i>11,2%</i>    |                   |              |
| Proventi (oneri) finanziari netti                             | (1.221)         | (2.687)         | 1.466             | -54,6%       |
| Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni                 | 56              | (90)            | 146               | -162,2%      |
| <b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                              | <b>21.048</b>   | <b>21.030</b>   | <b>18</b>         | <b>0,1%</b>  |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>9,3%</i>     | <i>9,9%</i>     |                   |              |
| Imposte   | (6.547)         | (8.325)         | 1.778             | -21,4%       |
| <b>UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>                   | <b>14.501</b>   | <b>12.705</b>   | <b>1.796</b>      | <b>14,1%</b> |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>6,4%</i>     | <i>6,0%</i>     |                   |              |
| Interessi di terzi  | (302)           | (467)           | 165               | -35,3%       |
| <b>UTILE NETTO</b>  | <b>14.199</b>   | <b>12.238</b>   | <b>1.961</b>      | <b>16,0%</b> |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>6,3%</i>     | <i>5,8%</i>     |                   |              |
| <b>Utile per azione (in euro)</b>                             | <b>0,21</b>     | <b>0,18</b>     |                   |              |

## Conto Economico Consolidato (30 giugno 2007)

|   | C<br>30.06.2007 | D<br>30.06.2006 | (C-D)<br>VARIAZ. | %            |
|---|-----------------|-----------------|------------------|--------------|
| <i>(in migliaia di euro)</i>                                  |                 |                 |                  |              |
| <b>Ricavi delle vendite e delle prestazioni</b>               | <b>455.792</b>  | <b>413.798</b>  | <b>41.994</b>    | <b>10,1%</b> |
| Altri ricavi e proventi                                       | 4.522           | 2.308           | 2.214            | 95,9%        |
| Capitalizzazione di costi per progetti interni                | 4.591           | 5.224           | (633)            | -12,1%       |
| Costo delle mat. prime, mat. di consumo, merci e variaz. rim. | (226.900)       | (205.488)       | (21.412)         | 10,4%        |
| Altri costi operativi   | (86.539)        | (72.627)        | (13.912)         | 19,2%        |
| Costi per il personale  | (82.965)        | (79.540)        | (3.425)          | 4,3%         |
| <b>MARGINE OPERATIVO LORDO</b>                                | <b>68.501</b>   | <b>63.675</b>   | <b>4.826</b>     | <b>7,6%</b>  |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>15,0%</i>    | <i>15,4%</i>    |                  |              |
| Ammortamenti e perdite di valore                              | (23.624)        | (18.723)        | (4.901)          | 26,2%        |
| <b>MARGINE OPERATIVO NETTO</b>                                | <b>44.877</b>   | <b>44.952</b>   | <b>(75)</b>      | <b>-0,2%</b> |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>9,8%</i>     | <i>10,9%</i>    |                  |              |
| Proventi (oneri) finanziari netti                             | (4.329)         | (5.352)         | 1.023            | -19,1%       |
| Proventi (oneri) finanziari da partecipazioni                 | 120             | (69)            | 189              | -273,9%      |
| <b>UTILE PRIMA DELLE IMPOSTE</b>                              | <b>40.668</b>   | <b>39.531</b>   | <b>1.137</b>     | <b>2,9%</b>  |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>8,9%</i>     | <i>9,6%</i>     |                  |              |
| Imposte   | (13.355)        | (15.577)        | 2.222            | -14,3%       |
| <b>UTILE PRIMA DEGLI INTERESSI DI TERZI</b>                   | <b>27.313</b>   | <b>23.954</b>   | <b>3.359</b>     | <b>14,0%</b> |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>6,0%</i>     | <i>5,8%</i>     |                  |              |
| Interessi di terzi  | (527)           | (796)           | 269              | -33,8%       |
| <b>UTILE NETTO</b>  | <b>26.786</b>   | <b>23.158</b>   | <b>3.628</b>     | <b>15,7%</b> |
| <i>% su ricavi delle vendite</i>                              | <i>5,9%</i>     | <i>5,6%</i>     |                  |              |
| <b>Utile per azione (in euro)</b>                             | <b>0,40</b>     | <b>0,35</b>     |                  |              |

## Situazione Patrimoniale Consolidata

| <i>(in migliaia di euro)</i>  | A              | B              | C              | A-B             | A-C             |
|---|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|   | 30.06.2007     | 31.12.2006     | 30.06.2006     | VARIAZ.         | VARIAZ.         |
| <b>ATTIVO</b>   |                |                |                |                 |                 |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI</b>   |                |                |                |                 |                 |
| Immobili, impianti, macchinari e altre attrezzature                               | 300.713        | 294.748        | 269.827        | 5.965           | 30.886          |
| Costi di sviluppo   | 27.758         | 25.288         | 21.945         | 2.470           | 5.813           |
| Avviamento e altre attività immateriali a vita indefinita                         | 17.402         | 15.458         | 14.998         | 1.944           | 2.404           |
| Altre attività immateriali  | 7.836          | 6.484          | 5.429          | 1.352           | 2.407           |
| Partecipazioni  | 15.685         | 15.200         | 14.636         | 485             | 1.049           |
| Altre attività finanziarie (investimenti in altre imprese e strum. fin. derivati) | 6.023          | 5.646          | 6.012          | 377             | 11              |
| Crediti e altre attività non correnti   | 996            | 1.318          | 1.649          | (322)           | (653)           |
| Imposte anticipate  | 7.164          | 7.194          | 2.958          | (30)            | 4.206           |
| <b>TOTALE ATTIVITA' NON CORRENTI</b>  | <b>383.577</b> | <b>371.336</b> | <b>337.454</b> | <b>12.241</b>   | <b>46.123</b>   |
|   |                |                |                | <b>3,3%</b>     | <b>13,7%</b>    |
| <b>ATTIVITA' CORRENTI</b>   |                |                |                |                 |                 |
| Rimanenze   | 154.186        | 146.618        | 144.551        | 7.568           | 9.635           |
| Crediti commerciali   | 220.887        | 182.647        | 200.571        | 38.240          | 20.316          |
| Altri crediti e attività correnti   | 29.484         | 32.116         | 43.723         | (2.632)         | (14.239)        |
| Attività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati                     | 770            | 491            | 9.088          | 279             | (8.318)         |
| Disponibilità liquide e mezzi equivalenti   | 51.022         | 40.708         | 33.231         | 10.314          | 17.791          |
| <b>TOTALE ATTIVITA' CORRENTI</b>  | <b>456.349</b> | <b>402.580</b> | <b>431.164</b> | <b>53.769</b>   | <b>25.185</b>   |
|   |                |                |                | <b>13,4%</b>    | <b>5,8%</b>     |
| <b>ATTIVITA' NON CORRENTI POSSEDUTE PER LA RIVENDITA</b>                          | <b>0</b>       | <b>394</b>     | <b>12.593</b>  | <b>(394)</b>    | <b>(12.593)</b> |
|   |                |                |                | <b>(100,0%)</b> | <b>(100,0%)</b> |
| <b>TOTALE ATTIVO</b>  | <b>839.926</b> | <b>774.310</b> | <b>781.211</b> | <b>65.616</b>   | <b>58.715</b>   |
| <b>PATRIMONIO E PASSIVO</b>   |                |                |                |                 |                 |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>   |                |                |                |                 |                 |
| Capitale sociale  | 34.728         | 34.728         | 34.728         | 0               | 0               |
| Altre riserve   | 114.118        | 107.612        | 102.642        | 6.506           | 11.476          |
| Utili / (perdite) portati a nuovo   | 95.973         | 72.860         | 72.996         | 23.113          | 22.977          |
| Utile / (perdita) di periodo  | 26.786         | 42.945         | 23.158         | (16.159)        | 3.628           |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO</b>  | <b>271.605</b> | <b>258.145</b> | <b>233.524</b> | <b>13.460</b>   | <b>38.081</b>   |
|   |                |                |                | <b>5,2%</b>     | <b>16,3%</b>    |
| <b>PATRIMONIO NETTO DI TERZI</b>  | <b>12.840</b>  | <b>12.419</b>  | <b>11.893</b>  | <b>421</b>      | <b>947</b>      |
|   |                |                |                | <b>3,4%</b>     | <b>8,0%</b>     |
| <b>TOTALE PATRIMONIO NETTO</b>  | <b>284.445</b> | <b>270.564</b> | <b>245.417</b> | <b>13.881</b>   | <b>39.028</b>   |
| <b>PASSIVITA' NON CORRENTI</b>  |                |                |                |                 |                 |
| Debiti verso banche non correnti  | 27.385         | 30.919         | 33.179         | (3.534)         | (5.794)         |
| Altre passività finanziarie non correnti e strumenti finanziari derivati          | 87.992         | 73.215         | 70.182         | 14.777          | 17.810          |
| Altre passività non correnti  | 7.185          | 9.081          | 7.403          | (1.896)         | (218)           |
| Fondi per rischi e oneri non correnti   | 4.966          | 5.033          | 3.569          | (67)            | 1.397           |
| Fondi per benefici ai dipendenti  | 24.709         | 28.663         | 28.409         | (3.954)         | (3.700)         |
| Imposte differite   | 22.262         | 20.065         | 17.467         | 2.197           | 4.795           |
| <b>TOTALE PASSIVITA' NON CORRENTI</b>   | <b>174.499</b> | <b>166.976</b> | <b>160.209</b> | <b>7.523</b>    | <b>14.290</b>   |
|   |                |                |                | <b>4,5%</b>     | <b>8,9%</b>     |
| <b>PASSIVITA' CORRENTI</b>  |                |                |                |                 |                 |
| Debiti verso banche correnti  | 163.414        | 127.070        | 172.016        | 36.344          | (8.602)         |
| Altre passività finanziarie correnti e strumenti finanziari derivati              | 6.266          | 4.317          | 3.323          | 1.949           | 2.943           |
| Debiti commerciali  | 165.120        | 161.052        | 150.720        | 4.068           | 14.400          |
| Debiti tributari  | 2.892          | 7.450          | 5.019          | (4.558)         | (2.127)         |
| Altre passività correnti  | 43.290         | 36.881         | 44.507         | 6.409           | (1.217)         |
| <b>TOTALE PASSIVITA' CORRENTI</b>   | <b>380.982</b> | <b>336.770</b> | <b>375.585</b> | <b>44.212</b>   | <b>5.397</b>    |
|   |                |                |                | <b>13,1%</b>    | <b>1,4%</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA' E PATRIMONIO NETTO</b>                                       | <b>839.926</b> | <b>774.310</b> | <b>781.211</b> | <b>65.616</b>   | <b>58.715</b>   |

## Rendiconto Finanziario

| <i>(in migliaia di euro)</i>  | 30.06.2007       | 30.06.2006       | II TRIM '07      | II TRIM '06      |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti all'inizio del periodo</b>       | <b>(71.788)</b>  | <b>(55.087)</b>  | <b>(79.948)</b>  | <b>(87.068)</b>  |
| <b>Utile consolidato dell'esercizio prima delle imposte</b>                   | 40.668           | 39.531           | 21.048           | 21.030           |
| Ammortamenti/Perdite di valore  | 23.624           | 18.723           | 12.872           | 9.842            |
| Plusvalenze/Minusvalenze  | (659)            | (120)            | (685)            | (60)             |
| Rivalutazioni/Svalutazioni di partecipazioni e altre rivalutazioni            | (117)            | 69               | (53)             | 90               |
| Componente finanziaria fondi relativi a debiti per il personale               | 341              | 507              | 136              | 252              |
| Accantonamenti a fondi relativi al personale                                  | (2.560)          | 2.522            | (3.931)          | 1.266            |
| Altri accantonamenti ai fondi al netto degli utilizzi                         | 1.061            | 2.718            | 575              | 2.771            |
| <b>Capitale circolante netto generato dalla gestione reddituale</b>           | <b>62.358</b>    | <b>63.950</b>    | <b>29.962</b>    | <b>35.191</b>    |
| Imposte correnti pagate   | (17.137)         | (5.840)          | (15.366)         | 702              |
| Utilizzi di fondi relativi al personale                                       | (1.716)          | (1.718)          | (428)            | (838)            |
| <i>(Aumento) diminuzione delle attività a breve:</i>                          |                  |                  |                  |                  |
| rimanenze   | (8.137)          | (3.592)          | (9.597)          | (204)            |
| attività finanziarie  | (91)             | 1.982            | (96)             | 895              |
| crediti verso clienti e società del Gruppo                                    | (38.186)         | (47.346)         | (10.285)         | (12.163)         |
| crediti verso altri e altre attività  | 3.849            | (10.268)         | 5.284            | (12.281)         |
| <i>Aumento (diminuzione) delle passività a breve:</i>                         |                  |                  |                  |                  |
| debiti verso fornitori e verso società del Gruppo                             | 4.068            | (258)            | 4.481            | (2.299)          |
| debiti verso altri e altre passività  | 4.130            | 8.716            | 1.460            | 5.875            |
| Variazione cambi sul circolante   | 745              | (2.535)          | 1.282            | (2.114)          |
| <b>Flusso monetario netto generato/assorbito da attività operativa</b>        | <b>9.883</b>     | <b>3.091</b>     | <b>6.697</b>     | <b>12.764</b>    |
| <i>Investimenti in immobilizzazioni:</i>                                      |                  |                  |                  |                  |
| immateriali   | (9.125)          | (6.170)          | (6.119)          | (3.310)          |
| materiali   | (24.820)         | (31.530)         | (17.805)         | (18.892)         |
| finanziarie - partecipazioni  | 0                | (6.665)          | 0                | (1)              |
| Prezzo di realizzo, o valore di rimborso, di immobilizzazioni                 | 1.032            | 1.215            | 448              | 1.103            |
| <b>Flusso monetario netto generato/assorbito da attività di investimento</b>  | <b>(32.913)</b>  | <b>(43.150)</b>  | <b>(23.476)</b>  | <b>(21.100)</b>  |
| Dividendi pagati nel periodo  | (16.028)         | (14.025)         | (16.028)         | (14.025)         |
| Mutui e finanziamenti assunti nel periodo da banche e altri finanziatori      | 19.376           | 3.831            | 19.376           | 1.004            |
| Rimborsi mutui a lungo termine  | (10.588)         | (11.379)         | (8.679)          | (8.294)          |
| <b>Flusso monetario netto generato/assorbito da attività di finanziamento</b> | <b>(7.240)</b>   | <b>(21.573)</b>  | <b>(5.331)</b>   | <b>(21.315)</b>  |
| <b>Flusso monetario complessivo</b>   | <b>(30.270)</b>  | <b>(61.632)</b>  | <b>(22.110)</b>  | <b>(29.651)</b>  |
| <b>Disponibilità liquide e mezzi equivalenti alla fine del periodo</b>        | <b>(102.058)</b> | <b>(116.719)</b> | <b>(102.058)</b> | <b>(116.719)</b> |

## Posizione Finanziaria Netta

| <i>(in migliaia di euro)</i>                              | 30.06.2007     | 31.12.2006     | 30.06.2006     |
|---|----------------|----------------|----------------|
| <b>A CASSA</b>  | 49             | 53             | 67             |
| <b>B ALTRE DISPONIBILITA' LIQUIDE</b>                     | <b>50.973</b>  | <b>40.656</b>  | <b>33.165</b>  |
| - depositi bancari e postali                              | 50.973         | 40.656         | 33.165         |
| <b>C TITOLI DETENUTI PER LA NEGOZIAZIONE</b>              | 2.098          | 1.523          | 1.427          |
| <b>D LIQUIDITA' (A+B+C)</b>                               | <b>53.120</b>  | <b>42.232</b>  | <b>34.659</b>  |
| <b>E CREDITI FINANZIARI CORRENTI</b>                      | 0              | 0              | 0              |
| <b>F DEBITI BANCARI CORRENTI</b>                          | 153.080        | 112.496        | 149.951        |
| <b>G PARTE CORRENTE DELL'INDEBITAMENTO NON CORRENTE</b>   | 10.334         | 14.574         | 22.065         |
| <b>H ALTRI DEBITI FINANZIARI CORRENTI</b>                 | 6.266          | 4.317          | 3.323          |
| <b>I INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE (F+G+H)</b>       | <b>169.680</b> | <b>131.387</b> | <b>175.339</b> |
| <b>J INDEBITAMENTO FINANZIARIO CORRENTE NETTO (I-E-D)</b> | <b>116.560</b> | <b>89.155</b>  | <b>140.680</b> |
| <b>K DEBITI BANCARI NON CORRENTI</b>                      | 27.384         | 30.919         | 33.179         |
| <b>L OBBLIGAZIONI EMESSE</b>                              | 50.000         | 50.000         | 50.000         |
| <b>M ALTRI DEBITI NON CORRENTI</b>                        | 37.992         | 23.216         | 20.182         |
| <b>N INDEBITAMENTO FINANZIARIO NON CORRENTE (K+L+M)</b>   | <b>115.376</b> | <b>104.135</b> | <b>103.361</b> |
| <b>O INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO (J+N)</b>            | <b>231.936</b> | <b>193.290</b> | <b>244.041</b> |

## Prospetto delle variazioni di Patrimonio Netto

| <i>(in migliaia di euro)</i>                | Capitale Sociale | Altre Riserve  | Utili Portati a nuovo | Riserva di Hedging | Utile dell'esercizio | Patrimonio Netto di Gruppo | Utile di terzi | Capitale e riserve di terzi | Patrimonio Netto di terzi | Patrimonio Netto |
|---|------------------|----------------|-----------------------|--------------------|----------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------|---------------------------|------------------|
| <b>Saldo al 1 gennaio 2006</b>              | <b>34.728</b>    | <b>115.168</b> | <b>39.831</b>         | <b>(1)</b>         | <b>40.511</b>        | <b>230.237</b>             | <b>1.378</b>   | <b>10.448</b>               | <b>11.826</b>             | <b>242.063</b>   |
| Destinazione risultato esercizio precedente |                  | 188            | 32.092                |                    | (32.280)             | 0                          | (1.378)        | 1.378                       | 0                         | 0                |
| Pagamento dividendi                         |                  | (5.794)        |                       |                    | (8.231)              | (14.025)                   |                |                             | 0                         | (14.025)         |
| Variazione riserve da applicazione IAS 39   |                  |                |                       | 1.153              |                      | 1.153                      |                | 4                           | 4                         | 1.157            |
| Variazione riserva di conversione           |                  | (2.159)        |                       |                    |                      | (2.159)                    |                | (665)                       | (665)                     | (2.824)          |
| Fusione F.O.M.M. S.p.A.                     |                  | 208            | (208)                 |                    |                      | 0                          |                |                             | 0                         | 0                |
| Arrotondamenti                              |                  | 1              | (7)                   |                    |                      | (6)                        |                |                             | 0                         | (6)              |
| Risultato netto dell'esercizio              |                  |                |                       |                    | 42.945               | 42.945                     | 1.254          |                             | 1.254                     | 44.199           |
| <b>Saldo al 31 dicembre 2006</b>            | <b>34.728</b>    | <b>107.612</b> | <b>71.708</b>         | <b>1.152</b>       | <b>42.945</b>        | <b>258.145</b>             | <b>1.254</b>   | <b>11.165</b>               | <b>12.419</b>             | <b>270.564</b>   |
| Destinazione risultato esercizio precedente |                  | 4.219          | 22.698                |                    | (26.917)             | 0                          | (1.254)        | 1.254                       | 0                         | 0                |
| Pagamento dividendi                         |                  |                |                       |                    | (16.028)             | (16.028)                   |                |                             | 0                         | (16.028)         |
| Variazione riserve da applicazione IAS 39   |                  |                |                       | 415                |                      | 415                        |                | 2                           | 2                         | 417              |
| Variazione riserva di conversione           |                  | 2.287          |                       |                    |                      | 2.287                      |                | (108)                       | (108)                     | 2.179            |
| Risultato netto dell'esercizio              |                  |                |                       |                    | 26.786               | 26.786                     | 527            |                             | 527                       | 27.313           |
| <b>Saldo al 30 giugno 2007</b>              | <b>34.728</b>    | <b>114.118</b> | <b>94.406</b>         | <b>1.567</b>       | <b>26.786</b>        | <b>271.605</b>             | <b>527</b>     | <b>12.313</b>               | <b>12.840</b>             | <b>284.445</b>   |

Le riserve di Hedging sono al netto del relativo effetto fiscale

---

## Note di Commento ai Prospetti Contabili

### Principi Contabili e Criteri di Redazione

La Relazione trimestrale è stata redatta in osservanza a quanto previsto dall'art. 82 del "Regolamento recante norme di attuazione del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 in materia di emittenti" (Delibera Consob n. 11971 del 14 maggio 1999).

Nella presente Relazione i prospetti contabili consolidati sono stati predisposti in base alle norme in materia di bilancio d'impresa, applicando i criteri contabili utilizzati in sede di redazione del Bilancio Consolidato dell'esercizio in corso ed in particolare secondo quanto indicato nell'Allegato 3D del sopraccitato Regolamento al quale si rinvia. La Relazione comprende i prospetti di stato patrimoniale, conto economico, il rendiconto finanziario, il prospetto delle variazioni intervenute nelle movimentazioni di patrimonio netto e le note illustrative.

Per i principi contabili internazionali di riferimento e i criteri scelti dal Gruppo nella predisposizione dei suddetti prospetti contabili si rinvia a quanto contenuto nel Bilancio Consolidato dell'esercizio 2006.

Si puntualizza inoltre che:

- informativa di settore: il settore è una parte dell'impresa distintamente identificabile soggetta a rischi e a benefici diversi da quelli degli altri settori. L'informativa rilevante per Brembo è quella per settore di attività, identificando il settore *automotive components* quello nel quale il Gruppo opera esclusivamente. I dati economici, finanziari e patrimoniali del settore così definito, sono quelli desumibili dai Prospetti Contabili consolidati;
- laddove non sia stato possibile ottenere la fatturazione da fornitori per le prestazioni di servizi e le consulenze si è proceduto ad una ragionevole stima di tali costi basata sullo stato d'avanzamento dei progetti commissionati;
- la valorizzazione delle giacenze inventariali è stata ottenuta, per Brembo S.p.A., applicando alle risultanze contabili delle giacenze al 30 giugno 2007 il costo al 31 maggio 2007;
- le imposte correnti e differite sono state calcolate sulla base dell'aliquota fiscale prevista nell'esercizio in corso nei singoli paesi;
- gli importi sono di seguito indicati e commentati in migliaia di euro.

### Area di Consolidamento

I prospetti contabili del secondo trimestre 2007 includono quelli della Capogruppo Brembo S.p.A. e quelli delle società nelle quali essa detiene, direttamente o indirettamente, il controllo ai sensi dell'art. 2359 del Codice Civile.

L'area di consolidamento è mutata rispetto al 30 giugno 2007 come segue:

- conclusione del processo di liquidazione della società Brembo GmbH, che è stata cancellata dal Registro delle Imprese di Monaco in data 17 agosto 2006. Tale operazione tuttavia non ha prodotto effetti significativi né patrimoniali né economici sul Bilancio Consolidato;
- in data 26 ottobre 2006 è stata costituita la società Brembo Performance S.p.A., società partecipata al 100% da Brembo S.p.A. La società opera nella progettazione, fabbricazione, commercializzazione di componenti ed accessori per auto e motoveicoli, sia stradali che da competizione. E' ancora in fase di *start up*;

- in data 23 novembre 2006 è stato acquisito il 100% delle quote della società Brembo Deutschland GmbH, che sarà attiva nell'acquisto e rivendita di vetture allo scopo di effettuare test. La società che, inizierà ad operare nel 2007, è stata iscritta nel Registro delle Imprese di Stoccarda il 23 gennaio 2007;
- in data 4 luglio 2006, inoltre, si è perfezionata la fusione per incorporazione della società FOMM S.p.A. in Brembo S.p.A., mediante iscrizione presso il Registro delle Imprese della CCIAA di Bergamo. Tale operazione non ha avuto tuttavia effetti sull'area di consolidamento dal momento che FOMM S.p.A. era già controllata al 100% da Brembo S.p.A.

## **Note di commento alle più rilevanti variazioni delle poste dei prospetti contabili consolidati**

I ricavi netti, che ammontano nel trimestre di riferimento a € 226.531 sono in crescita del 6,7% rispetto allo stesso periodo del 2006. I dati risultano omogenei nei due anni, poiché le variazioni intervenute nell'area di consolidamento non hanno avuto effetto sui ricavi.

Anche nel secondo trimestre 2007 prosegue la forte crescita delle applicazioni per i veicoli commerciali, buona la performance delle moto grazie al successo dei modelli equipaggiati da Brembo che guadagnano quote in un mercato stabile; in crescita anche i settori delle auto e delle competizioni. Lo sviluppo si è concentrato soprattutto in Europa, in particolare in Italia, e in Brasile, che ha riscontrato un incremento delle vendite lorde pari a 23,9%.

La quota di fatturato consolidato realizzata all'estero è del 74,4%, con il mercato tedesco che insieme a quello italiano rappresenta il 50,3% dei ricavi totali. Si riscontra ancora un calo dei ricavi dell'area NAFTA e dell'area Asiatica che risentono dell'andamento negativo del mercato.

Nel trimestre, il costo del venduto e gli altri costi operativi netti ammontano a € 152.030, con un'incidenza del 67,1% sulle vendite, rispetto al 65,6% dello stesso periodo dell'anno precedente.

La maggiore incidenza è legata soprattutto ad un mix di vendita che privilegia prodotti con minor valore aggiunto e una tensione nel mercato delle materie prime che ne condiziona il costo di acquisto.

I costi di sviluppo sospesi tra le attività immateriali ammontano a € 2.001 e si confrontano con € 2.448 del secondo trimestre 2006.

I costi per il personale nel secondo trimestre 2007 sono pari a € 39.416 con un'incidenza del 17,4% sui ricavi, in diminuzione rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente. L'effetto negativo legato all'aumento degli addetti è stato, infatti, bilanciato dalle azioni di miglioramento, in termini di efficienza, poste in essere dal Gruppo e tradottesi in maggiori volumi di produzione e vendita. Inoltre questo trimestre è stato condizionato positivamente dalla contabilizzazione del curtailment legato all'applicazione della riforma sul TFR nelle società italiane del Gruppo.

I dipendenti in forza al 30 giugno 2007 sono pari a 4.829 (4.803 unità al 31 marzo 2007 e 4.543 al 30 giugno 2006). Oltre il 40% del totale addetti del Gruppo opera presso le sedi delle società estere.

Il margine operativo lordo nel trimestre è pari a € 35.085 pari a 15,5% dei ricavi rispetto a € 33.649 del secondo trimestre 2006 (15,8% dei ricavi).

---

Il margine operativo netto è pari a € 22.213, rispetto a € 23.807 nel secondo trimestre 2006, dopo aver conteggiato ammortamenti e perdite di valore delle immobilizzazioni materiali e immateriali per € 12.872, contro ammortamenti al secondo trimestre 2006 pari a € 9.842. L'incremento nella voce è da attribuire principalmente ai maggiori ammortamenti sostenuti per la fonderia polacca, che ha iniziato il processo di ammortamento a luglio 2006, per i costi di sviluppo e per i consistenti investimenti in impianti e macchinari specifici sostenuti nell'esercizio 2006.

L'ammontare degli oneri finanziari netti è negativo per € 1.221 (secondo trimestre 2006 negativo per € 2.687), composto da differenze cambio nette positive per € 1.259 (secondo trimestre 2006 negative per € 1.343) e da oneri finanziari netti pari a € 2.480 (€ 1.344 nello stesso trimestre del precedente esercizio). La variazione negativa degli oneri finanziari netti, che emerge nel confronto dei trimestri, è imputabile principalmente al fatto che l'esercizio precedente beneficiava dell'effetto positivo della chiusura di uno strumento derivato di negoziazione.

Tra gli oneri e proventi finanziari da partecipazioni si registra la quota di spettanza Brembo del risultato del periodo delle società valutate a patrimonio netto, la JV Brembo Ceramic Brake Systems S.p.A. (50%), la JV indiana KBX Motorbike Products Private Ltd. (50%), la JV cinese Nanjing Yuejin Automotive Brake System Co. Ltd. (27,75%), Softia S.r.l. (40%) e Petroceramics S.r.l. (20%).

Il risultato prima delle imposte chiude a € 21.048 pari all'9,3% sui ricavi, rispetto a € 21.030 del secondo trimestre 2006, quando l'incidenza era stata del 9,9%.

La stima delle imposte, calcolata sulla base delle aliquote previste per l'esercizio dalla normativa vigente, ammonta a € 6.547 (€ 8.325 nel secondo trimestre 2006). L'incidenza delle imposte sul reddito nel trimestre è pari al 31,1% incluse le imposte anticipate e risulta in diminuzione rispetto al 2006, soprattutto per la diversa ripartizione dell'imponibile fiscale per paese.

L'utile netto complessivo del trimestre è pari a € 14.199, dedotti interessi di terzi per € 302, e corrisponde al 6,3% in termini di incidenza sui ricavi netti. Rispetto allo stesso periodo del 2006, l'utile segna un incremento del 16%, per le ragioni sopra commentate.

Il Capitale Netto Investito a fine periodo ammonta a € 541.091. Al 31 dicembre 2006 era pari a € 492.517 e al 30 giugno 2006 era pari € 517.867.

Nel confronto con il 31 dicembre 2006 si registra un incremento di € 48.574.

L'indebitamento netto si incrementa da € 193.290 al 31 dicembre 2006 a € 231.936 al 30 giugno 2007.

Nel trimestre gli investimenti del Gruppo, complessivamente pari a € 17.805 in impianti, macchinari ed attrezzature e a € 6.119 in attività immateriali, sono stati effettuati prevalentemente in Italia, con la finalità di continuare le azioni già intraprese nell'esercizio precedente e rivolte a adeguare la capacità produttiva al livello della domanda e in Spagna per l'acquisto di un ramo d'azienda di Kit per freni a tamburo e componenti idrauliche commercializzate sul mercato dei ricambi.

I crediti commerciali registrano un incremento di € 38.240, correlato principalmente all'aumento del fatturato.

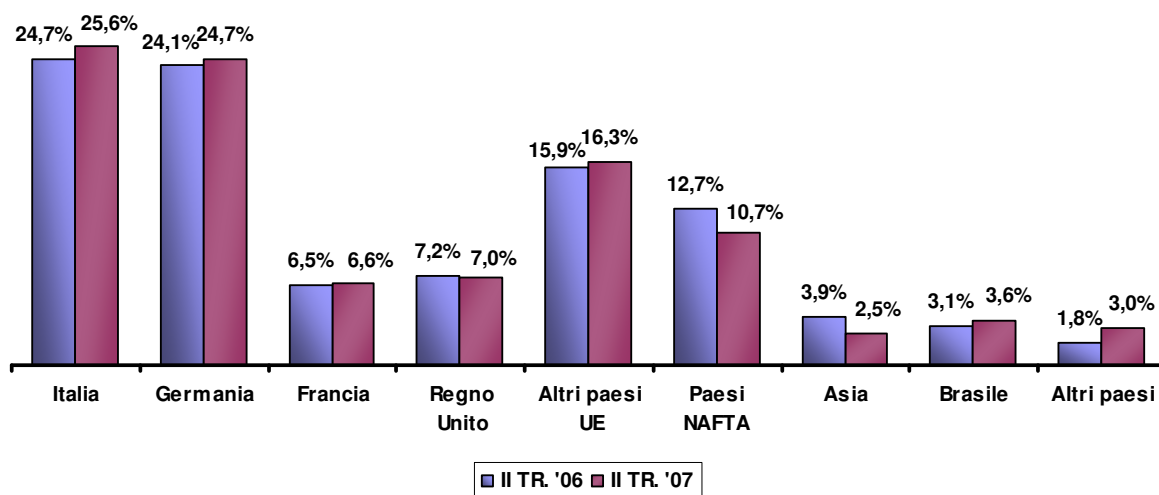
Anche le rimanenze di magazzino subiscono un incremento e il relativo valore passa da € 146.618 a fine esercizio a € 154.186 a fine giugno.

## Ripartizione ricavi per area e per applicazione

Di seguito si riporta la suddivisione dei ricavi lordi relativi al secondo trimestre 2007 e all'intero primo semestre suddivisi per area geografica e per applicazione.

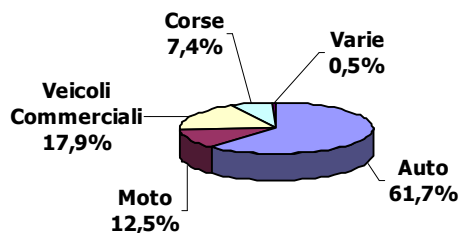
| AREA GEOGRAFICA              | A              |               | B              |               | A-B           |             |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
|                              | II TR. '07     | %             | II TR. '06     | %             |               | %           |
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                |               |                |               |               |             |
| Italia                       | 59.313         | 25,6%         | 53.382         | 24,7%         | 5.931         | 11,1%       |
| Germania                     | 57.087         | 24,7%         | 52.208         | 24,1%         | 4.879         | 9,3%        |
| Francia                      | 15.161         | 6,6%          | 14.110         | 6,5%          | 1.051         | 7,4%        |
| Regno Unito                  | 16.146         | 7,0%          | 15.597         | 7,2%          | 549           | 3,5%        |
| Altri paesi UE               | 37.725         | 16,3%         | 34.508         | 15,9%         | 3.217         | 9,3%        |
| Paesi Nafta                  | 24.677         | 10,7%         | 27.406         | 12,7%         | (2.729)       | -10,0%      |
| Asia                         | 5.868          | 2,5%          | 8.509          | 3,9%          | (2.641)       | -31,0%      |
| Brasile                      | 8.398          | 3,6%          | 6.777          | 3,1%          | 1.621         | 23,9%       |
| Altri paesi                  | 7.037          | 3,0%          | 4.000          | 1,8%          | 3.037         | 75,9%       |
| <b>Totale</b>                | <b>231.412</b> | <b>100,0%</b> | <b>216.497</b> | <b>100,0%</b> | <b>14.915</b> | <b>6,9%</b> |

### Incidenza su totale fatturato

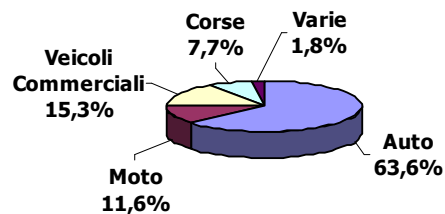


| APPLICAZIONE                 | A              |               | B              |               | A-B           |             |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------|
|                              | II TR. '07     | %             | II TR. '06     | %             |               | %           |
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                |               |                |               |               |             |
| Auto                         | 142.869        | 61,7%         | 137.656        | 63,6%         | 5.213         | 3,8%        |
| Moto                         | 28.952         | 12,5%         | 25.033         | 11,6%         | 3.919         | 15,7%       |
| Veicoli Commerciali          | 41.354         | 17,9%         | 33.165         | 15,3%         | 8.189         | 24,7%       |
| Corse                        | 17.166         | 7,4%          | 16.706         | 7,7%          | 460           | 2,8%        |
| Varie                        | 1.071          | 0,5%          | 3.937          | 1,8%          | (2.866)       | -72,8%      |
| <b>Totale</b>                | <b>231.412</b> | <b>100,0%</b> | <b>216.497</b> | <b>100,0%</b> | <b>14.915</b> | <b>6,9%</b> |

**II TRIMESTRE 2007**

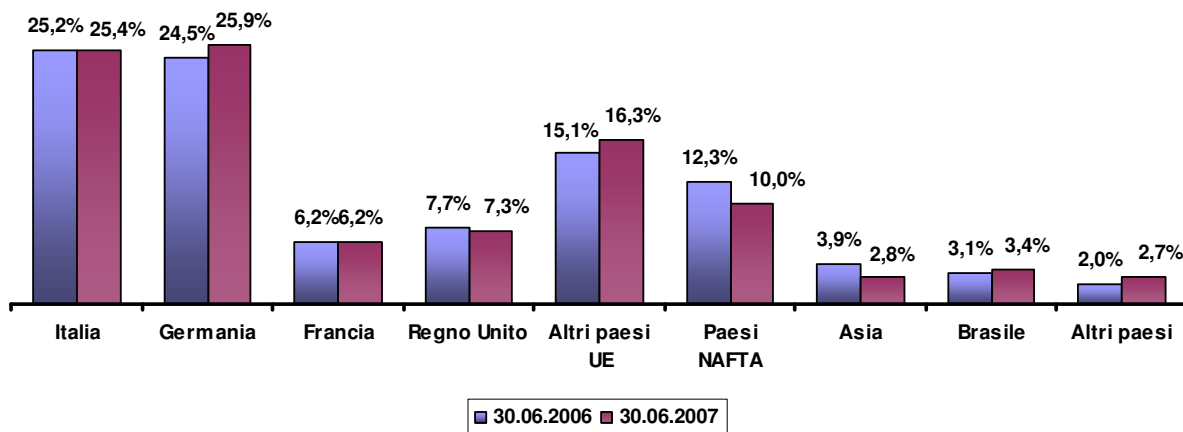


**II TRIMESTRE 2006**

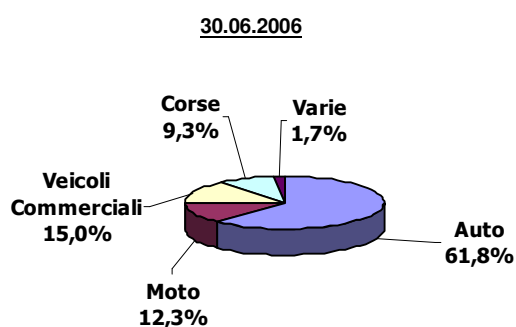
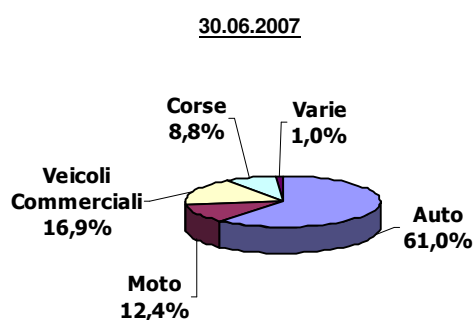


| AREA GEOGRAFICA              | C              |               | D              |               | C-D           |              |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
|                              | 30.06.2007     | %             | 30.06.2006     | %             |               | %            |
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                |               |                |               |               |              |
| Italia                       | 117.749        | 25,4%         | 106.252        | 25,2%         | 11.497        | 10,8%        |
| Germania                     | 120.261        | 25,9%         | 103.053        | 24,5%         | 17.208        | 16,7%        |
| Francia                      | 28.957         | 6,2%          | 26.288         | 6,2%          | 2.669         | 10,2%        |
| Regno Unito                  | 34.070         | 7,3%          | 32.315         | 7,7%          | 1.755         | 5,4%         |
| Altri paesi UE               | 75.833         | 16,3%         | 63.717         | 15,1%         | 12.116        | 19,0%        |
| Paesi Nafta                  | 46.481         | 10,0%         | 51.675         | 12,3%         | (5.194)       | -10,1%       |
| Asia                         | 12.834         | 2,8%          | 16.519         | 3,9%          | (3.685)       | -22,3%       |
| Brasile                      | 15.618         | 3,4%          | 12.847         | 3,1%          | 2.771         | 21,6%        |
| Altri paesi                  | 12.514         | 2,7%          | 8.450          | 2,0%          | 4.064         | 48,1%        |
| <b>Totale</b>                | <b>464.317</b> | <b>100,0%</b> | <b>421.116</b> | <b>100,0%</b> | <b>43.201</b> | <b>10,3%</b> |

**Incidenza su totale fatturato**



| APPLICAZIONE                 | C              |               | D              |               | C-D           | %            |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|
|                              | 30.06.2007     | %             | 30.06.2006     | %             |               |              |
| <i>(in migliaia di euro)</i> |                |               |                |               |               |              |
| Auto                         | 283.273        | 61,0%         | 260.087        | 61,8%         | 23.186        | 8,9%         |
| Moto                         | 57.394         | 12,4%         | 51.663         | 12,3%         | 5.731         | 11,1%        |
| Veicoli Commerciali          | 78.453         | 16,9%         | 63.077         | 15,0%         | 15.376        | 24,4%        |
| Corse                        | 40.681         | 8,8%          | 38.991         | 9,3%          | 1.690         | 4,3%         |
| Varie                        | 4.516          | 1,0%          | 7.298          | 1,7%          | (2.782)       | -38,1%       |
| <b>Totale</b>                | <b>464.317</b> | <b>100,0%</b> | <b>421.116</b> | <b>100,0%</b> | <b>43.201</b> | <b>10,3%</b> |



### Prevedibile evoluzione della gestione

Il portafoglio ordini dei prossimi mesi sembra confermare una buona performance del Gruppo per l'anno in corso, con tassi di crescita dei ricavi e dei margini simili a quanto registrato nel primo semestre.

Permane una situazione di forte tensione sui costi delle materie prime e dell'energia.

---

## **Osservazioni degli Amministratori circa l'andamento gestionale e i fatti significativi**

### **Scenario macroeconomico**

Un giudizio sulle performance ottenute da Brembo nel primo semestre 2007, non può prescindere da una visione del contesto macroeconomico mondiale, con particolare riferimento ai mercati in cui il Gruppo opera.

Durante i primi sei mesi del 2007 la crescita economica mondiale è stata moderatamente più lenta ed equilibrata rispetto al 2006 ma ci sono state anche sorprese positive.

In area Euro, i dati relativi al PIL confermano che l'area ha decelerato in misura molto contenuta rispetto alla fine dello scorso anno.

Negli Stati Uniti, il secondo trimestre dell'anno in corso si chiude con un'accelerazione rispetto al primo, dando probabilmente inizio ad una fase di stabilizzazione della crescita su ritmi più sostenibili (+2,3% su base annua) rispetto a quelli che hanno caratterizzato il triennio precedente.

E' sempre forte la crescita del PIL cinese, buona la dinamica dell'economia indiana e quella degli altri paesi asiatici emergenti.

La rinnovata fase di espansione è accompagnata da prezzi delle materie prime che rimangono tesi e, in alcuni settori, ricominciano a crescere. Il petrolio ne è l'esempio più rappresentativo: durante il secondo trimestre le quotazioni del Brent sono tornate a superare i 70 dollari al barile.

In Europa e negli Stati Uniti aumenta l'attenzione nei confronti dell'inflazione, pur rimanendo sempre in uno scenario in cui la dinamica dei prezzi resta sotto controllo sia per le pressioni competitive provenienti dai paesi emergenti sia per la credibilità delle politiche monetarie.

Nel corso di questo semestre Brembo ha realizzato ricavi netti consolidati, pari a € 226.531 in aumento del 6,7% rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

### **Mercati valutari**

Euro e Sterlina si sono dimostrati più forti di quanto atteso ad inizio anno ed il Dollaro americano si è indebolito più rapidamente di quanto gli analisti prevedevano. L'apprezzamento dell'Euro sul Dollaro registrato durante tutto lo scorso anno si è riconfermato nel primo semestre del 2007: l'Euro ha, infatti, oltrepassato quota 1,35 e ha raggiunto il proprio massimo storico.

Per quanto riguarda le valute dei principali mercati in cui opera Brembo a livello industriale e commerciale, nel primo semestre del 2007 lo Zloty polacco, dopo un lieve indebolimento nei primi mesi dell'anno si è apprezzato nei confronti dell'Euro, chiudendo a 3,78. Il Real brasiliano si è apprezzato da inizio anno del 8,2%, chiudendo a 2,60, così come la Rupia indiana che ha chiuso a 55,02 (+5,8%). La Sterlina, pur con qualche oscillazione, si è mantenuta costante sui valori di inizio anno, mentre lo Yen giapponese non riesce a prendere quota e, dopo un primo trimestre stabile si è deprezzato rispetto all'Euro nel secondo trimestre, chiudendo a 166,39 (-5,7%). Il Peso messicano ha chiuso in leggero calo a 14,57 (-1,9%).

### **Struttura operativa e mercati di riferimento**

#### **Struttura operativa**

Brembo opera oggi in 12 paesi del mondo, contando sul contributo di oltre 4.800 collaboratori. L'attività di Brembo si articola ora su 6 insediamenti industriali e commerciali in Italia e 13 all'estero. La produzione,

---

oltre che in Italia, si realizza nelle società situate in Spagna (Zaragoza), Polonia (Czestochowa e Dabrowa), Inghilterra (Coventry), Messico (Puebla), Brasile (Betim), Cina (Nanjing e Pechino) e India (Pune), mentre altre società, in Inghilterra (Londra), Svezia (Göteborg), U.S.A. (Costa Mesa – California) e Giappone (Tokyo), svolgono attività di distribuzione e di vendita.

Gli sforzi compiuti in termini di sviluppo tecnologico e di processo, fattori da sempre alla base della filosofia Brembo, l'hanno resa leader nello studio, progettazione e produzione di sistemi frenanti a disco ad alte prestazioni per una vasta gamma di veicoli.

## **Mercati di riferimento**

L'attività del Gruppo si sviluppa sia nel mercato del primo equipaggiamento, privilegiando la fornitura di impianti frenanti ad alte prestazioni, sia nel mercato del ricambio.

Il mercato di riferimento è rappresentato dai principali costruttori mondiali di autovetture, di motociclette, di veicoli commerciali e dai produttori di vetture e moto da competizione.

Relativamente ai settori auto e veicoli commerciali, la gamma di prodotti offerta comprende il disco freno, la pinza freno, il modulo lato ruota e, in modo progressivo, il sistema frenante completo, comprensivo di servizi di ingegneria integrata che accompagnano lo sviluppo dei nuovi modelli dei clienti.

Ai produttori di motociclette vengono fornite, oltre a dischi e pinze freno, anche pompe freno, ruote in leghe leggere e sistemi frenanti completi.

Nel mercato del ricambio auto, l'attività è concentrata in particolare nell'offerta di dischi freno: oltre milletrecento codici prodotto consentono una copertura quasi totale del parco circolante automobilistico europeo.

Nel corso del semestre in esame, nonostante l'incertezza sull'evoluzione del ciclo economico, Brembo ha consolidato ricavi lordi pari a € 464.317, il 10,3% in più rispetto a € 421.116 realizzati nello stesso periodo dell'esercizio precedente.

Si riportano di seguito alcune sintetiche indicazioni relative alle singole applicazioni e ai relativi mercati.

## **Le applicazioni**

### **Autovetture**

Il mercato automobilistico mondiale nel primo semestre 2007 si è ulteriormente consolidato e globalmente le vendite sono aumentate del 1,7% rispetto al primo semestre del 2006.

L'andamento lievemente negativo del mercato dell'Europa Occidentale, già registrato nei primi tre mesi del 2007, non ha fatto registrare un'inversione di tendenza nel corso del secondo trimestre e da inizio anno si registra un'inflexione dell'1,2% rispetto allo stesso periodo del 2006. Il mercato è stato rallentato principalmente dai risultati deboli della Germania (-9,2%), ma subiscono una lieve inflessione anche Francia (-2,6%) e Spagna (-1,7%). Crescono invece Gran Bretagna (+2%) e Italia (+5,8%), quest'ultima grazie agli incentivi governativi.

Nel primo semestre 2007 rallentano le vendite anche negli Stati Uniti, che dopo cinque mesi consecutivi di trend negativo hanno fatto registrare complessivamente un'inflexione dell'1,2% rispetto allo stesso periodo del 2006. Molto positivo invece l'andamento del mercato in Brasile e Argentina che registra un aumento del 19,9%.

Il mercato giapponese rimane debole e nei primi sei mesi dell'anno le vendite hanno segnato un calo del 7% rispetto al pari periodo dello scorso anno. Le vendite di auto in Corea sono cresciute invece del 8,4%.

---

In Cina sono in forte crescita i possessori di auto: a giugno le auto private in circolazione nel Paese asiatico registravano un aumento del 16% rispetto a fine 2006.

A livello di costruttori, record storico di Audi, marchio di lusso del gruppo Volkswagen, che nel primo semestre dell'anno ha raggiunto la cifra record di mezzo milione di vetture vendute.

In questo scenario, Brembo ha registrato nel secondo trimestre 2007 vendite per applicazioni per auto per € 142.869 con un'incidenza del 61,7% rispetto al totale dei ricavi consolidati.

### **Motocicli**

Europa, Stati Uniti e Giappone rimangono i tre più importanti mercati di questo settore per Brembo.

In Italia il progressivo del primo semestre di quest'anno rimane in territorio positivo: +3,6%. Il dato è da imputare soprattutto agli scooter che, con un incremento di vendite pari al 11,2%, sostengono il mercato, mentre le moto, dopo anni di crescita costante, registrano un -7%. Le moto intermedie da 500 fino a 1000cc perdono terreno a favore delle maxi oltre 1000cc e i segmenti più dinamici sono le moto da turismo e le custom; in arretramento i segmenti con i maggiori volumi quali naked, sportive ed enduro stradali.

In Europa le immatricolazioni crescono del 1,8% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, in particolare si registrano incrementi nelle moto con cilindrata superiore ai 1000cc (+16%). Negli Stati Uniti il progressivo del primo semestre 2007 ha fatto registrare complessivamente per moto, scooter e ATV un'inflexione del 8,1%, nello specifico si registra un -4,4% per le moto superiori ai 650cc. Stesso bilancio per il mercato giapponese che ha subito un'inflexione del 17% rispetto allo stesso periodo del 2006 per quanto riguarda le immatricolazioni di moto con cilindrata superiore ai 125cc.

In questo scenario il dato consuntivo relativo ai ricavi lordi nel secondo trimestre di Brembo è pari a € 28.952 in crescita rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente del 15,7%.

### **Veicoli commerciali ed industriali**

La percentuale di crescita delle immatricolazioni di veicoli commerciali leggeri (fino a 3,5 tonnellate) nei primi mesi dell'anno è stata del 5,3% rispetto allo stesso periodo del 2006, con ottimi risultati nella maggior parte dei nuovi mercati dell'Est Europa. Il mercato italiano è cresciuto del 2,3% ed il mercato tedesco del 6,2%.

Meno positivo l'andamento del mercato dei veicoli commerciali oltre le 3,5 tonnellate, le cui vendite in Europa sono diminuite complessivamente del 5% rispetto al primo semestre 2006. Tutti i principali mercati europei hanno registrato una diminuzione delle immatricolazioni, in particolare Germania (-9%), Francia (-5,7%), Italia (-7%) e Gran Bretagna (-34,8%). Ottimi invece i risultati del mercato spagnolo (+21,9%) e dei nuovi mercati dell'Est Europa (complessivamente +40%).

Il dato consuntivo relativo ai ricavi lordi di Brembo del secondo trimestre è pari a € 41.354 rispetto all'equivalente periodo del 2006 con un'incidenza pari al 17,9% del fatturato totale.

### **Competizioni**

La presenza di Brembo nel settore delle competizioni si realizza attraverso tre marchi leader: Brembo Racing, con impianti frenanti per auto e moto da competizione; AP Racing, con impianti frenanti e frizioni per auto da competizione e Marchesini, con ruote in magnesio ed alluminio per motociclette da corsa.

---

Brembo, attraverso la propria *business unit* Brembo Racing e le società controllate AP Racing Ltd. e Marchesini S.p.A., ha confermato anche nel primo semestre 2007 la *leadership* tecnica e di mercato nelle competizioni sportive, automobilistiche e motociclistiche, nei più prestigiosi campionati.

Il secondo trimestre 2007 si è chiuso con ricavi lordi pari a € 17.166 in crescita del 2,8% rispetto all'equivalente periodo del 2006 con un'incidenza pari al 7,4% del fatturato totale.

### **Altre informazioni**

Nel mese di maggio la controllata Corporación Upwards 98 S.A. ha acquisito un ramo d'azienda di Kit per freni a tamburo e componenti idrauliche commercializzate sul mercato dei ricambi in Spagna. Il ramo d'azienda include il marchio Villar, il parco clienti, il magazzino e 22 dipendenti.

Nell'ambito del piano per l'acquisto di azioni proprie, nel corso del secondo trimestre non si è proceduto ad acquistare azioni proprie. La società non detiene azioni proprie.

### **Fatti significativi successivi alla chiusura del trimestre**

Nel corso del mese di luglio Harley Davidson ha assegnato a Brembo la fornitura dell'impianto frenante anteriore e posteriore della piattaforma Touring.

Grazie a questo contratto, che si aggiunge a quello relativo alla piattaforma VRSC, Brembo diventa fornitore degli impianti frenanti di oltre il 40% della produzione di Harley Davidson.

Non si segnalano ulteriori fatti significativi intervenuti dopo la chiusura del secondo trimestre 2007.

---

**D**ichiarazione ex art. 154/bis comma 2 – parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del Decreto Legislativo 24 febbraio 1998, n. 58: “Testo Unico delle disposizioni in materia di intermediazione finanziaria, ai sensi degli articoli 8 e 21 della Legge 6 febbraio 1996, n. 52”

Oggetto: Relazione trimestrale al 30 giugno 2007, emessa in data 31 luglio 2007

Il sottoscritto, Corrado Orsi, dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari, della società BREMBO S.p.A.,

**ATTESTA**

in conformità a quanto previsto dal secondo comma dell'art. 154 bis, parte IV, titolo III, capo II, sezione V-bis, del decreto legislativo 24 febbraio 1998, n. 58 che, sulla base della propria conoscenza, la Relazione Trimestrale al 30 giugno 2007 corrisponde alle risultanze documentali, ai libri e alle scritture contabili.

Corrado Orsi  
BREMBO S.p.A.